펌텍코리아 (251970)



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

비수기 없는 성장, 용기 부족은 기회

3Q26 Review: 사상 최대 실적, OPM 20% 첫 돌파

2026년 3분기 연결 매출액은 1,238억원(+27% YoY), 영업이익은 251억원(+64% YoY, OPM 20.3%)으로 영업이익 시장기대치 218억원을 상회하며 2분기에 이어 사상 최대 분기 실적을 경신했다. 펌프사업부 매출액은 927억원(+24% YoY)으로 국내 인디 브랜드를 중심으로 국내(+26% YoY)와 해외(+16% YoY) 고객사가 고르게 성장했고, 헤어케어 SKU 확대로 생활용품 비중도 5%까지 상승하였다. 튜브사업부 매출액은 325억원(+49% YoY)으로 K-뷰티 수출 호조에 국내 인디 고객사향 매출이 59% YoY 증가하며 선케어 비수기 우려를 불식시켰다. 매출 증가에 따른 고정비 레버리지와 증설로 인한 생산성 개선으로 펌프(OPM 19.9%), 튜브(OPM 23.1%) 사업부 모두 역대 최고 수준의 수익성을 기록하였다.

계절성 없는 성장, 2027년까지 이어진다

4분기 동사 가이던스는 매출액 1,250~1,270억원(YoY +60% 초중반), OPM 18.5~20.3%이다. 가이던스대로라면 올해는 4분기 비수기 없이 매 분기 매출이 증가해, 계절성에서 벗어난 성장 구조가 자리 잡았다고 판단한다. 관세 이슈와 4공장 준공 지연으로 낮아진 전년 동기 기저에 K-뷰티 고객사의 견조한 수주가 더해지며 고성장이 이어질 전망이다. 다만 크리스마스 시즌 전후 일부 해외 고객사의 출고 일정에 따른 매출 인식 시점 차이, 9월 준공된 6공장 고정비 반영, 일회성 비용은 4분기 변수다.

최근 불거진 용기 부족 문제는 시장 전체의 공급 부족이라기보다, 빠르게 성장하는 인디 브랜드의 주문 급증을 소규모 용기업체들이 감당하지 못해 생긴 일시적 현상에 가깝다. 생산 여력을 갖춘 대형 용기업체로 주문이 옮겨갈 수 있어, 동사에는 추가 수주 기회이자 주가 상승 요인이 될 수 있다. 동사 튜브사업부는 현재 풀가동 중이지만, 6공장에 들어갈 예정이던 튜브 라인을 부국티엔씨(Capa 연초 대비 +30%)로 옮겨 2027년 1월부터 가동한다. 6공장은 사출기 증설로 생산 유연성을 높여 늘어나는 주문에 대응할 계획이다.

펌텍코리아에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 3분기 호실적과 4분기 가이던스를 반영해 목표주가를 108,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd EPS에 Target PER 17배(2025년 5~8월 평균 12M Fwd PER)를 적용해 산출했다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,375	3,720	4,674	5,230
영업이익	484	565	853	980
지배순이익	327	344	624	800
PER	12.7	19.8	14.7	11.5
PBR	1.6	2.3	2.6	2.2
EV/EBITDA	6.1	9.1	8.9	7.6
ROE	13.0	12.3	19.3	20.6

자료: 유안타증권

BUY (M)

목표주가	108,000원 (U)
직전 목표주가	80,000원
현재주가 (11/13)	73,900원
상승여력	46%

시가총액	9,164억원
총발행주식수	12,400,000주
60일 평균 거래대금	68억원
60일 평균 거래량	107,039주
52주 고/저	77,400원 / 32,550원
외인지분율	13.18%
배당수익률	0.86%
주요주주	이도훈 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.4	34.9	41.6
상대	28.5	66.0	85.8
절대 (달러환산)	8.1	43.2	55.4

[Fig. 1] 펌텍코리아 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q.25	2Q.25	3Q.25	4Q.25	2025	1Q.26	2Q.26	3Q.26P	4Q.26E	2026E
매출액	**917**	**1,054**	**977**	**771**	**3,720**	**918**	**1,168**	**1,238**	**1,350**	**4,674**
펌텍코리아(펌프사업부)	696	790	749	574	2,809	681	881	927	1,131	3,620
부국티엔씨(튜브사업부)	210	262	218	190	880	240	301	325	230	1,096
피에이치비코리아(건식사업부)	23	19	20	15	77	11	8	8	5	32
연결조정	-12	-17	-10	-7	-46	-14	-22	-22	-16	-74
YoY	*19*	*23*	*15*	*-14*	*10*	*0*	*11*	*27*	*75*	*26*
펌텍코리아(펌프사업부)	*22*	*26*	*16*	*-17*	*11*	*-2*	*12*	*24*	*97*	*29*
부국티엔씨(튜브사업부)	*17*	*23*	*13*	*-3*	*13*	*14*	*15*	*49*	*21*	*25*
피에이치비코리아*(건식사업부)*	*-5*	*-25*	*-17*	*-31*	*-19*	*-52*	*-57*	*-62*	*-66*	*-58*
영업이익	**134**	**194**	**153**	**83**	**565**	**130**	**217**	**251**	**256**	**853**
YoY	*31*	*53*	*23*	*-36*	*17*	*-3*	*11*	*64*	*207*	*51*
영업이익률	*15*	*18*	*16*	*11*	*15*	*14*	*19*	*20*	*19*	*18*
펌텍코리아(펌프사업부)	113	146	115	63	437	93	154	185	210	641
부국티엔씨(튜브사업부)	25	49	40	28	143	42	71	75	54	242
피에이치비코리아(건식사업부)	-3	0	-1	-7	-11	-6	-8	-8	-8	-30

자료: 펌텍코리아, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 펌텍코리아 실적 추정 변경 내역 (단위: 억원, %, %p)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	1,350	4,666	5,230	1,350	4,674	5,230	*0.0%*	*0.2%*	*0.0%*
영업이익	178	755	880	256	853	980	*43.8%*	*13.0%*	*11.4%*
OPM	*13.2%*	*16.2%*	*16.8%*	*19.0%*	*18.2%*	*18.7%*	*5.8%p*	*2.1%p*	*1.9%p*

자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 펌텍코리아 목표주가 산정 PER Multiple

	2026F	2027F	비고
[지배주주]순이익 (억원)	624	800	
주식수 (만주)	1,240	1,240	보통주 기말 발행 주식수
EPS (원)	5,033	6,452	12M FWD EPS
적정 PER (배)	17	17	2025년 5~8월 평균 12M Fwd PER 17배
적정주가 (원)	85,567	109,692	**108,000원**
상승여력 (%)	16	48	**46%**

자료: 유안타증권 리서치센터

펌텍코리아 (251970) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,375**	**3,720**	**4,674**	**5,230**	**5,730**
매출원가	2,617	2,881	3,470	3,870	4,220
매출총이익	758	839	1,204	1,360	1,510
판관비	274	274	351	380	410
영업이익	**484**	**565**	**853**	**980**	**1,100**
EBITDA	615	704	992	1,119	1,239
영업외손익	-3	-29	197	290	300
외환관련손익	17	2	0	0	0
이자손익	27	25	27	34	46
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-47	-55	170	256	254
법인세비용차감전순손익	481	536	1,050	1,270	1,400
법인세비용	98	136	246	270	300
계속사업순손익	383	401	804	1,000	1,100
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	383	401	804	1,000	1,100
지배지분순이익	**327**	**344**	**624**	**800**	**880**
포괄순이익	377	402	806	1,002	1,102
지배지분포괄이익	321	346	693	862	948

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**582**	**612**	**917**	**1,056**	**1,166**
당기순이익	383	401	804	1,000	1,100
감가상각비	116	130	130	130	130
외환손익	-8	1	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-20	-29	-130	-186	-176
기타현금흐름	110	109	113	113	113
투자활동 현금흐름	**-549**	**-618**	**-902**	**-628**	**-617**
투자자산	-196	48	-9	-5	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-489	-477	-700	-500	-500
유형자산 감소	0	6	0	0	0
기타현금흐름	135	-195	-193	-122	-112
재무활동 현금흐름	**25**	**120**	**-75**	**-175**	**-175**
단기차입금	35	79	0	-100	-100
사채 및 장기차입금	50	110	0	0	0
자본	1	-2	0	0	0
현금배당	-47	-52	-56	-56	-56
기타현금흐름	-14	-15	-20	-20	-20
연결범위변동 등 기타	3	0	35	14	-20
현금의 증감	**61**	**114**	**-26**	**268**	**354**
기초 현금	263	324	439	413	681
기말 현금	324	439	413	681	1,034
NOPLAT	**484**	**565**	**853**	**980**	**1,100**
FCF	**93**	**135**	**217**	**556**	**666**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,962**	**2,137**	**2,446**	**2,909**	**3,437**
현금및현금성자산	324	439	413	681	1,034
매출채권 및 기타채권	482	465	585	654	717
재고자산	204	171	215	241	264
비유동자산	2,114	2,416	2,987	3,353	3,719
유형자산	1,791	2,129	2,699	3,069	3,439
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	38	43	53	58	63
자산총계	**4,076**	**4,553**	**5,433**	**6,262**	**7,156**
유동부채	768	806	934	816	664
매입채무 및 기타채무	458	414	521	490	458
단기차입금	214	293	293	193	93
유동성장기부채	14	13	13	13	13
비유동부채	101	194	196	197	197
장기차입금	71	181	181	181	181
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**869**	**1,000**	**1,130**	**1,013**	**862**
지배지분	2,654	2,945	3,515	4,261	5,087
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	566	563	563	563	563
이익잉여금	2,029	2,323	2,891	3,635	4,459
비지배지분	552	608	788	988	1,208
자본총계	**3,206**	**3,553**	**4,303**	**5,249**	**6,295**
순차입금	**-961**	**-996**	**-1,140**	**-1,606**	**-2,148**
총차입금	305	494	494	394	294

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,637	2,778	5,031	6,451	7,096
BPS	21,409	23,753	28,349	34,366	41,027
EBITDAPS	4,956	5,680	8,001	9,026	9,993
SPS	27,216	29,997	37,694	42,177	46,210
DPS	420	450	450	450	450
PER	**12.7**	**19.8**	**14.7**	**11.5**	**10.4**
PBR	**1.6**	**2.3**	**2.6**	**2.2**	**1.8**
EV/EBITDA	**6.1**	**9.1**	**8.9**	**7.6**	**6.6**
PSR	**1.2**	**1.8**	**2.0**	**1.8**	**1.6**

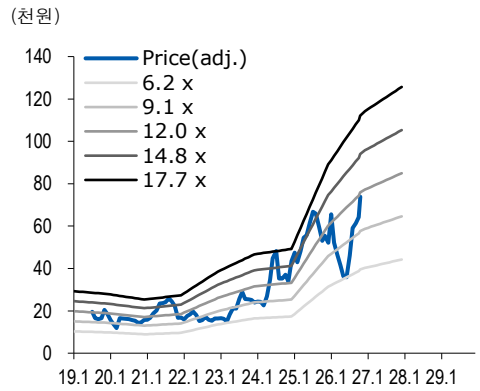
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**18.6**	**10.2**	**25.7**	**11.9**	**9.6**
영업이익 증가율 (%)	**37.1**	**16.8**	**50.9**	**14.9**	**12.2**
지배순이익 증가율 (%)	**21.2**	**5.3**	**81.1**	**28.2**	**10.0**
매출총이익률 (%)	22.5	22.6	25.8	26.0	26.4
영업이익률 (%)	**14.3**	**15.2**	**18.2**	**18.7**	**19.2**
지배순이익률 (%)	9.7	9.3	13.3	15.3	15.4
EBITDA 마진 (%)	18.2	18.9	21.2	21.4	21.6
ROIC	20.6	19.5	25.0	24.5	23.8
ROA	8.6	8.0	12.5	13.7	13.1
ROE	**13.0**	**12.3**	**19.3**	**20.6**	**18.8**
부채비율 (%)	27.1	28.1	26.2	19.3	13.7
순차입금/자기자본 (%)	-36.2	-33.8	-32.4	-37.7	-42.2
영업이익/금융비용 (배)	55.6	65.4	79.9	102.1	147.9

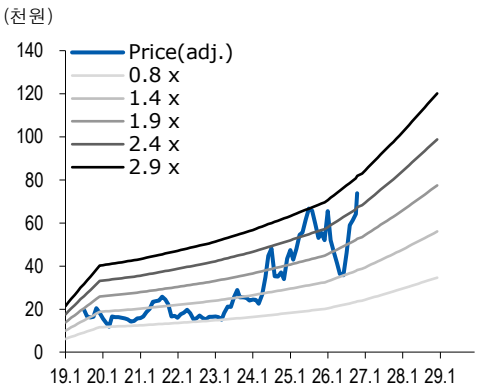
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

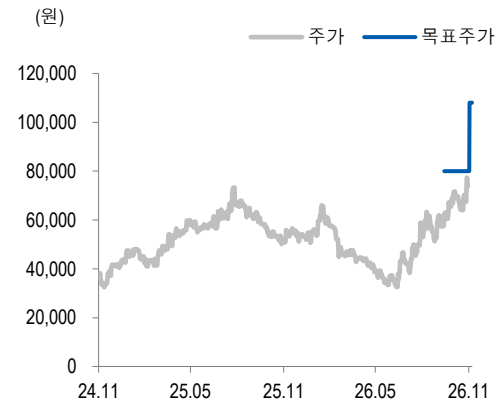
P/E band chart



P/B band chart



펌텍코리아 (251970) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-16	BUY	108,000	1년		
2026-09-28	BUY	80,000	1년	-15.47	-3.25
2025-06-11	1년 경과 이후		1년		
2024-06-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-16

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이승은**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.